

RAPPORT ANNUEL 2020

ÆSOPE ACTIONS FRANÇAISES

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
ÆSOPE Actions Françaises	+1.76%	+15,05%	-15.37%	+20.63%	+12.88%	+17.47%	+4.18%	+24.17%	+10.37%	-12.42%
Indice de référence*	-5.57%	+29,24%	-8.88%	+11.69%	+7.67%	+10.92%	+1.73%	+20.95%	+15.23%	-16.95%
Ecart de performance	-7.33%	-14,19%	-6.49%	+8,94%	+5.21%	+6.55%	+2.45%	+3.22%	-4,86%	+4.53%

*Indicateur de référence : CAC40 jusqu'au 31/12/2012 et CAC 40 Dividendes Réinvestis depuis 01/01/2013.

Le 2/09/2013, le fonds ÆSOPE Actions Françaises a changé de classification de « Actions Françaises » à « Actions de pays de la zone Euro » et conservé son éligibilité au PEA.

*Depuis le 26 janvier 1999 date de création du fonds.

1) CONTEXTE ECONOMIQUE ET EVOLUTION DES MARCHES EN 2020 : UNE ANNEE HORS-NORMES MARQUEE PAR LA PANDEMIE DE COVID -19

	31/12/2019	30/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	30/10/2020	30/11/2020	31/12/2020
CAC 40	5 978	4 379	4 936	4 803	4 594	5 519	5 551
Variation		↓ 26,76%	↓ 17,43%	↓ 19,65%	↓ 23,15%	↓ 7,69%	↓ 7,14%
OAT	0,12%	-0,05%	-0,11%	-0,24%	-0,34%	-0,33%	-0,34%
Variation		↑ 145,22%	↑ 198,26%	↑ 312,17%	↑ 398,26%	↑ 384,35%	↑ 398,26%
High Yield Europe	203,69	171,67	192,68	197,12	197,68	205,66	207,05
Variation		↓ 15,72%	↓ 5,40%	↓ 3,23%	↓ 2,95%	↑ 0,97%	↑ 1,65%
EUR/USD	1,1213	1,1048	1,1234	1,1721	1,1647	1,1927	1,2216
Variation		↓ 1,47%	↑ 0,19%	↑ 4,53%	↑ 3,87%	↑ 6,37%	↑ 8,94%
WTI	61,06	20,09	39,27	40,22	35,79	45,34	48,52
Variation		↓ 67,10%	↓ 35,69%	↓ 34,13%	↓ 41,39%	↓ 25,75%	↓ 20,54%
S&P 500	3 231	2 627	3 100	3 363	3 270	3 622	3 756
Variation		↓ 18,70%	↓ 4,04%	↑ 4,09%	↑ 1,21%	↑ 12,10%	↑ 16,26%
NIKKEI 225	23 657	19 085	23 657	23 185	22 977	26 434	27 490
Variation		↓ 19,33%	↑ 0,00%	↓ 1,99%	↓ 2,87%	↑ 11,74%	↑ 16,20%
SHANGAI	3 040	2 747	2 985	3 218	3 225	3 392	3 473
Variation		↓ 9,63%	↓ 1,82%	↑ 5,86%	↑ 6,07%	↑ 11,57%	↑ 14,24%
MSCI World	2 358	1 870	2 202	2 367	2 293	2 583	2 690
Variation		↓ 20,69%	↓ 6,64%	↑ 0,37%	↓ 2,78%	↑ 9,53%	↑ 14,06%
OR	1 555	1 645	1 828	1 903	1 887	1 781	1 895
Variation		↑ 5,79%	↑ 17,51%	↑ 22,34%	↑ 21,35%	↑ 14,51%	↑ 21,86%

L'année 2020 demeurera inédite sur plusieurs points :

- Une pandémie générant un confinement sanitaire de près de la moitié de la population mondiale mettant à l'arrêt volontaire l'essentiel de l'économie mondiale.
- Un effondrement des Bourses mondiales confrontées à l'absence de repère économique et sanitaire : avec la plus forte baisse journalière de l'indice CAC 40 de -12,3% le 12 mars ramenant l'indice à -38%, avant un rebond historique de 25% au 24 Mars, et une hausse de 20% en novembre limitant le repli final de l'indice CAC 40 à -7,14%.
- Des plans de soutien massifs des Banques Centrales et des Etats
- Une chute sans précédent des cours des matières premières, avec un cours du pétrole citant temporairement en territoire négatif

Les marchés auront ainsi évolué au gré des mêmes facteurs tout au long de l'année 2020 :

- L'évolution de la pandémie de covid 19
- Les risques politiques liés aux élections américaines
- Les incertitudes sur le Brexit
- Les risques géopolitiques au Moyen Orient et le différend entre Chinois et Américains
- Les plans de soutien budgétaire des gouvernements
- La politique des Banques Centrales visant à maintenir les taux d'intérêt au plancher

Au final, après un effondrement d'une rapidité sans précédent, le rebond spectaculaire des indices alimenté par une hyper liquidité résultant de l'action concertée des Banques centrales et des Etats permet de limiter le recul du CAC 40 à -7.14%, sans commune mesure avec les indices américains tirés par les valeurs technologiques (Nasdaq +43%, DJIA +7%, et S&P 500 +16%) ou Asiatiques (nikkei +16%, Shangai +14.24%).

2) COMMENTAIRE DU GERANT

2-1 Performance annuelle et historique

En 2020 Aesope Actions Françaises **progressé de 1.76% contre -5.54%** pour le CAC 40 Dividendes Nets Réinvestis. **Sur les 5 dernières années, la performance annualisée s'élève à +6.17%.**

2-2 Gestion du FCP sur l'année 2020

La chute brutale des cours du pétrole provoquée par la rivalité Russie Arabie Saoudite créé un premier choc et une chute du CAC 40 de 8.4% le 9 mars.

Le confinement annoncé en Italie le 10 mars puis l'annonce du stade de pandémie par l'OMS le 11 ont été les catalyseurs d'un krach des indices, avec une **chute historique du CAC40 de 12,3% le 12 mars, et de 13% du Dow Jones le 16 mars, jour de l'annonce du confinement en France.**

Dés les premiers échos sanitaires inquiétants de février, l'orientation défensive du FCP a été accentuée, et l'exposition réduite. Ceci a permis de limiter l'ampleur du choc de Mars ainsi qu'en témoigne cet article du Monde en date du 27/04/2020 sur les performances au 31 mars :

Les meilleurs fonds d'actions françaises en 2020*

Nom du fonds (société de gestion)	Code ISIN	Performance (en %)**
Friedland PME I (Friedland Gestion)	FR0011679315	- 10,91
HAAS Actions Croissance C (Haas Gestion)	FR0007472501	- 15,64
Covéa Actions Solidaires C (Covéa)	FR0010535625	- 17,83
Chaussier Croissance C (Chaussier Gestion)	FR0007497425	- 20,07
Turgot Smidcaps France AC (Turgot Asset Management)	FR0011152404	- 20,09
AEsope Actions Françaises (AEsope Gestion de Portefeuilles)	FR0007028824	- 20,30

* A fin mars 2020

** depuis le début de l'année

SOURCE : MORNINGSTAR

INFOGRAPHIE LE MONDE

Le deuxième trimestre 2020 marque le déconfinement de la quasi-totalité des économies. Même si nous observons des signes d'amélioration de la croissance économique dans beaucoup de pays, de nombreux risques subsistent. Le risque d'une deuxième vague de la pandémie ne peut être exclu car plusieurs pays qui se sont réouverts ont vu le nombre de cas augmenter à nouveau.

Les principaux indices terminent le semestre dans le rouge : le CAC 40 (-16,54% dividendes réinvestis)

Face aux difficultés l'Europe et les Etats-Unis lancent de fortes relances budgétaires, et nous privilégions des titres résilients ou trop décotés par rapport à leur valeur fondamentale.

Bien que les économies demeurent confinées, la meilleure maîtrise de la pandémie et l'ampleur inédite des plans de relance des Banques Centrales et des Etats encouragent les investisseurs qui se ruent sur les valeurs technologiques, reléguant au second plan les préoccupations sur les impacts économiques et sociaux. L'effondrement des cours du pétrole à 10\$ a toutefois fortement marqué les esprits.

En mai, et juin le CAC 40 progresse grâce au déconfinement et aux nouvelles mesures exceptionnelles mises en place par les principales économies : plan de relance de 2000Mds€ au Japon, (soit 40% du PIB de la 3e économie mondiale !) intervention de la BCE pour 1600 Mds€ et de la FED.

Au cours du 3e trimestre, les investisseurs oscillent entre craintes liées au Brexit, et à l'élection présidentielle américaine, et l'espoir d'un soutien encore plus marqué des Banques Centrales et des relances budgétaires des Etats ainsi que d'une amélioration de la situation sanitaire.

Le CAC 40 renoue avec le niveau des 5100 points à plusieurs reprises, notamment mi-septembre, avant de clôturer à 4800 points, sur fond de dégradation de la situation sanitaire.

L'exposition actions reste modérée et prudente, les allègements et cessions portant sur les sociétés les plus impactées par la pandémie et sur des sociétés solides capables de traverser la crise sanitaire mais dont la valorisation devient élevée en raison du retour massif des investisseurs depuis le krach de Mars.

Au 31/10 le FCP dispose d'une avance de 12 points sur son indice de référence à -9.66% ytd vs -21.94%

Au 4^e trimestre, la France, à l'instar d'autres pays, annonce fin octobre un deuxième confinement pour stopper la recrudescence de la pandémie, et le positionnement défensif du FCP est à nouveau renforcé.

Mais cette fois ci le scénario est très différent : après la victoire de Joe Biden, l'annonce par Pfizer le 9 novembre d'un vaccin efficace à 90% suscite l'enthousiasme des investisseurs et une hausse de 7,5% du CAC 40 ! La poursuite de ce rebond permet à l'indice de progresser de plus de 20% sur le mois, 2^e meilleure performance mensuelle depuis sa création.

Les investisseurs se projettent dans un futur normalisé, confortés par l'abondance des plans de relance et des taux d'intérêt maintenus au plancher par l'action concertée des Banques Centrales

Le positionnement défensif du fonds limite sa progression à 10,16% sur le mois contre 20,12% pour l'indice de référence.

Synthèse : Commentaire de la performance

Au cours de l'exercice 2020, le fonds Aesope Actions françaises a surperformé son indice de référence.

L'exposition du fonds a été fortement réduite dès les premiers échos sanitaires inquiétants de Chine en février, en estimant contrairement à la vision des marchés, que la possibilité d'aller au-devant de problèmes sanitaires importants était réelle et à intégrer.

Ceci a permis de limiter le choc de Mars, et de figurer parmi les fonds ayant le mieux résisté.

A l'inverse, le positionnement demeuré prudent lors du deuxième confinement, n'a pas permis de profiter pleinement du rebond de 20% de novembre, 2^e meilleure performance historique de l'indice.

2-3 Stock Picking et performances des valeurs

Attribution Report		
AESOPE AF	Performance YTD	Contribution YTD
GRUPE LDLC	236,47	3,58
PHARMAGEST INTERACTIVE	86,01	2,54
ALBIOMA SA	84,75	1,86
SCHNEIDER ELECTRIC SE	33,34	1,16
SOMFY SA	60,60	1,14
INGENICO GROUP	103,45	0,90
L'OREAL	25,27	0,80
LAGARDERE SCA	70,71	0,74
VIVENDI	39,07	0,72
THERMADOR GROUPE	25,62	0,60
LECTRA	-4,78	-0,48
AURES TECHNOLOGIES	-14,23	-0,51
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	-2,27	-0,57
KAUFMAN & BROAD SA	4,54	-0,59
EUROPCAR MOBILITY GROUP	-67,63	-0,68
CA SUD RHONE ALPES-CCI	-26,52	-0,82
OENEO	-21,19	-0,89
PIERRE & VACANCES	-44,80	-0,94
COVIVO HOTELS SACA	-38,25	-0,98
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	-48,95	-1,03

A) Principales contributions négatives

Unibail-Rodamco : Le confinement et la menace d'une augmentation de capital fortement dilutive ont provoqué une chute vertigineuse de 75% du cours avant que le succès du putsch mené par l'ancien Président Léon Bressler et Xavier Niel ne permettent un doublement du cours, qui termine l'exercice en recul de -54%.

Covivio Hotels : la filiale de Covivio spécialisée dans la gestion d'actifs hôteliers a été durement touchée par le confinement et ses impacts successifs, entraînant une chute de 25% du cours sur l'exercice

Pierre et Vacances : le groupe de promotion immobilière, 1er exploitant européen de résidences et villages touristiques, lui aussi paralysé par la situation sanitaire, chute de 27% sur l'exercice.

Oeneo : le leader mondial du bouchage de vins et de la tonnellerie a été impacté par la fermeture des circuits de distribution, et l'arrêt global d'activité. Le cours chute de 21% sur l'exercice.

Crca Sud Rhône Alpes : la caisse régionale du Crédit Agricole abandonne 26% sur l'exercice, pénalisée également par sa liquidité réduite.

B) Principales contributions positives

Certaines sociétés auxquelles nous avons accordé notre confiance, parfois depuis plusieurs années, ont contribué en 2020 à la performance soit sur l'ensemble de l'exercice, soit sur une fraction, en raison de la volatilité observée cette année :

Groupe LDLC : Le groupe de distribution de matériel informatique, après avoir frôlé la catastrophe financière en 2019 avec une valorisation divisée par 6, bénéficie du redressement spectaculaire de ses résultats favorisés par le télétravail et par l'acquisition de Top Achat. Le cours réalise un triplement sur l'année.

Pharmagest Interactive : le leader français de l'informatique liée aux métiers de la Santé voit son positionnement renforcé par la crise sanitaire. Avec une marge nette de 18% et une trésorerie élevée, le groupe poursuit son maillage européen. Le cours progresse de 84% sur l'exercice.

Albioma (ex Séchilienne) : le producteur d'énergie renouvelable incontournable dans les DOM TOM bénéficie de la forte amélioration de ses résultats et de la transition énergétique de ses centrales bagasse charbon à la Biomasse. Le cours progresse de 80%.

Schneider : Le groupe tire partie de son positionnement dans la gestion électrique de l'énergie et des Automatismes porté par l'excellence de son management.

Somfy, Basé à Cluses le leader mondial des moteurs et automatismes de la maison et du bâtiment dispose d'une offre complète couvrant l'ensemble des solutions intérieures et des accès (barrières, portails, portes) en mode digital et connecté. Son offre globale permet également de gérer l'éclairage, en interopérabilité avec les protocoles de Google et Amazon connaît une belle progression de ses ventes et de ses marges. Fort d'une marge nette de 14% et d'une importante trésorerie, le groupe poursuit sa croissance. Le cours progresse de 58% sur l'exercice.

C) Principales positions du fonds au 31/12/2020

Libellé	% Actif net	Plus-value latente en %
PHARMAGEST INTERACTIVE	4,82%	223.9%
CHRISTIAN DIOR	4.25%	274.7%
ALBIOMA	3,96%	74%
GROUPE LDLC	3.81%	528.1%
OENEO	3.66%	96.7%
SCHNEIDER	3.49%	43.5%
DASSAULT SYSTEMES	3.30%	11.8%

LA PLUS-VALUE LATENTE D'UN TITRE PEUT DIFFERER DE SA PERFORMANCE ANNUELLE EN RAISON D'ACHATS SUCCESSIFS REALISES.

D) SELECTION DES INTERMEDIAIRES ET COMMISSIONS DE MOUVEMENT

Au cours de l'année AESOPE a utilisé les services d'intermédiaires ou brokers pour la passation des ordres de bourse. Les critères de sélection reposent essentiellement sur la qualité de leur recherche, le soin apporté à l'exécution des ordres, la tarification et la complémentarité de ces courtiers. Les commissions de mouvements (hors courtage intermédiaire et sauf minimum acquis au Dépositaire (voir Dci-Prospectus) sont :

- ✓ De 0,60% Maxi nets de TVA pour les actions. AESOPE Gestion conserve 95% de la commission de mouvement
- ✓ De 0,18% Maxi nets de TVA pour les obligations. AESOPE Gestion conserve 78% de la commission de mouvement
- ✓ De 40€ Maxi TTC pour les OPC. Ces frais sont acquis au Dépositaire. La TVA s'élève à 20%. Les frais de gestion s'élèvent à 2%.

E) Montant total des rémunérations attribuées au titre de l'année 2020

Le montant total des rémunérations attribuées par AESOPE à l'ensemble de son personnel s'est élevé à : 414 k€ Ce montant se décompose comme suit : - Montant total des rémunérations fixes 378 k€ - Montant total des rémunérations variables sur résultat non différées : 36 k€

*Les informations contenues dans ce commentaire de gestion, achevé de rédiger le 06/05/2021, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution. Elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP AESOPE Actions françaises et sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle. Le prospectus simplifié de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'AESOPE. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce FCP est investi partiellement sur les marchés d'actions et sur les marchés d'obligations, de façon indirecte. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse, liées notamment aux évolutions des cours de bourse et à celles des taux d'intérêts. Ce FCP a été agréé par l'AMF pour une commercialisation en France. Le calcul des performances annuelles s'établit sur la base des dernières valeurs liquidatives connues. **La société de gestion ne tient pas compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG). Cet OPC n'est pas intervenu sur des opérations soumises au Règlement UE 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (« Règlement SFTR ») au cours de l'exercice et n'a donc pas d'information à communiquer aux investisseurs à ce titre. La politique de rémunération du personnel de la société de gestion est disponible sur le site internet www.aesope.fr***

Le document « politique de vote » et le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés sont consultables sur le site internet www.aesope.fr ou adressés à tout porteur qui en ferait la demande auprès d'AESOPE Gestion de Portefeuilles 19 rue de Créqui - 69006 LYON.

Conformément à la stratégie de gestion figurant dans le prospectus, le fonds a été investi à plus de 75% en titres éligibles au PEA.